

RAPORT ŚRÓDROCZNY

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2024

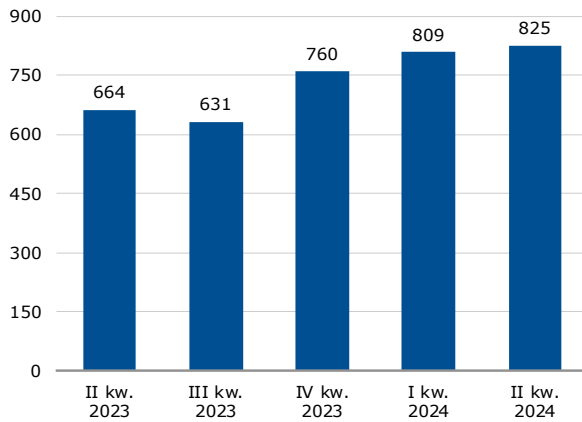
## Spis treści

1. Wybrane dane rynkowe .....	2
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	5
3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW .....	8
3.1.3. Struktura własnościowa.....	9
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk .....	9
4. Sytuacja finansowa i majątkowa .....	14
4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW.....	14
4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	16
4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie.....	16
4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy.....	16
4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy .....	21
4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży .....	23
4.2.5. Koszty działalności operacyjnej .....	23
4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności .....	25
4.2.7. Przychody i koszty finansowe .....	25
4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności.....	26
4.2.9. Podatek dochodowy .....	26
4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	26
4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	27
5. Sezonowość i cykliczność działalności .....	27
5.1. Obroty na rynku finansowym.....	27
5.2. Obroty na rynku towarowym .....	28
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2024 r.....	28
7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	28
7.1. Czynniki zewnętrzne.....	28
7.2. Czynniki wewnętrzne.....	29
8. Pozostałe informacje .....	30
Załącznik: .....	33
Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 r. ....	33
Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 r. ....	33

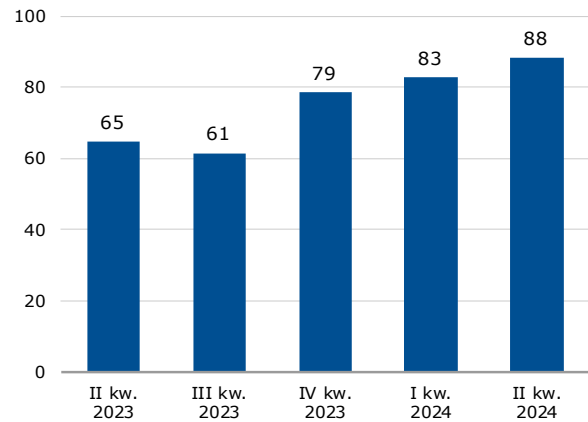


## 1. Wybrane dane rynkowe<sup>1</sup>

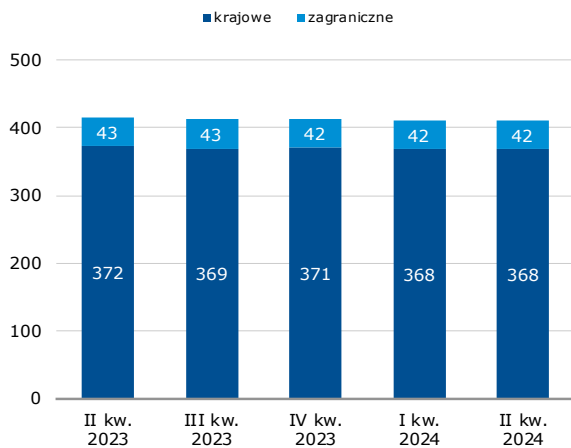
Kapitalizacja spółek krajowych  
- Główny Rynek (mld zł)



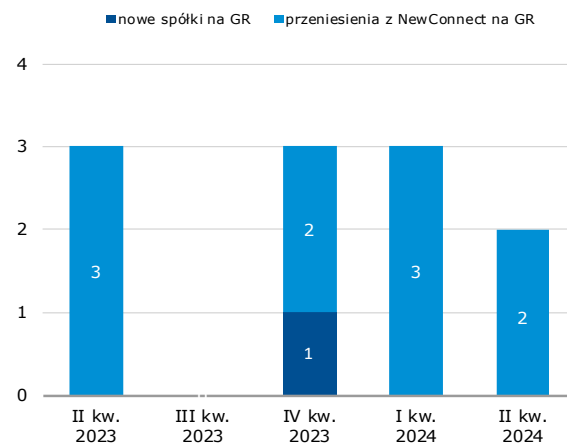
Wartość obrotów akcjami w transakcjach  
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



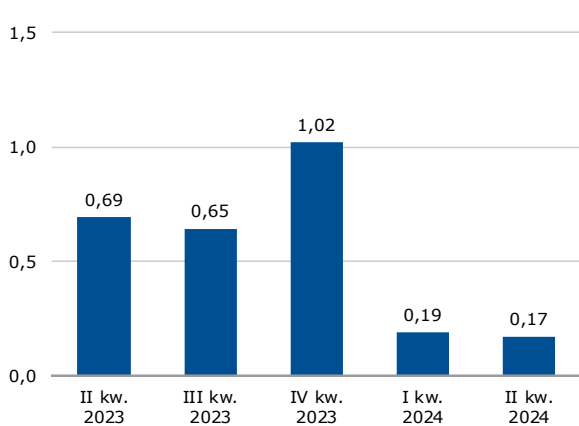
Liczba spółek - Główny Rynek



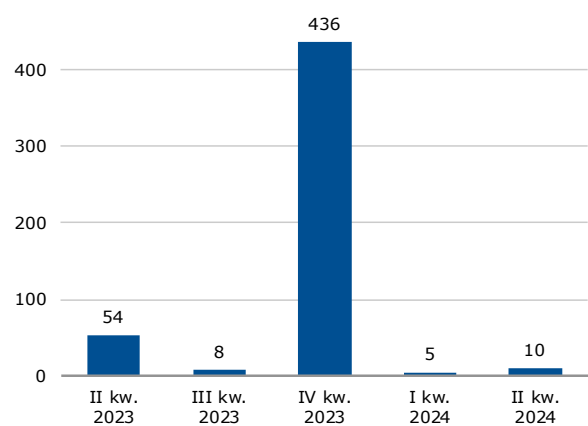
Liczba debiutów - Główny Rynek



Wartość ofert SPO -  
Główny Rynek i NewConnect<sup>2</sup> (mld zł)



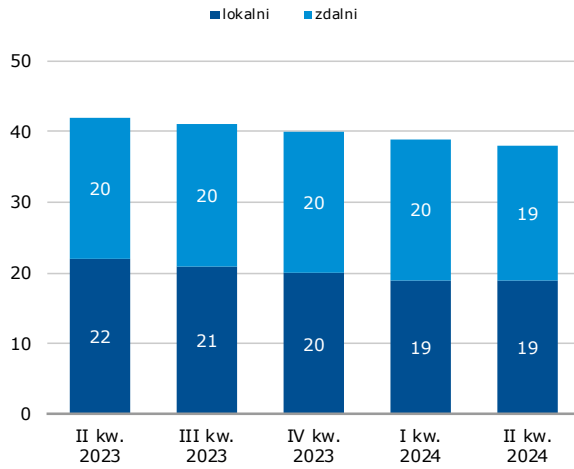
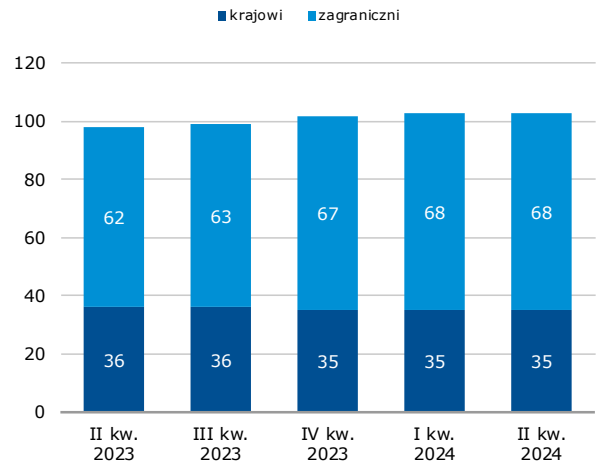
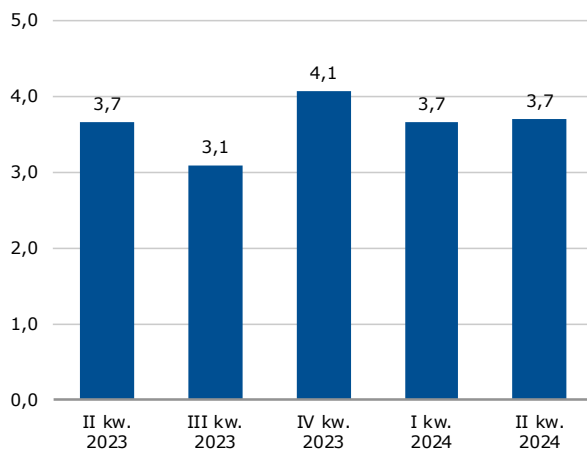
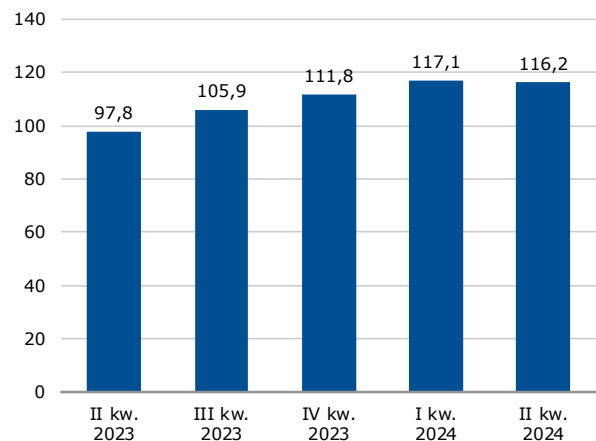
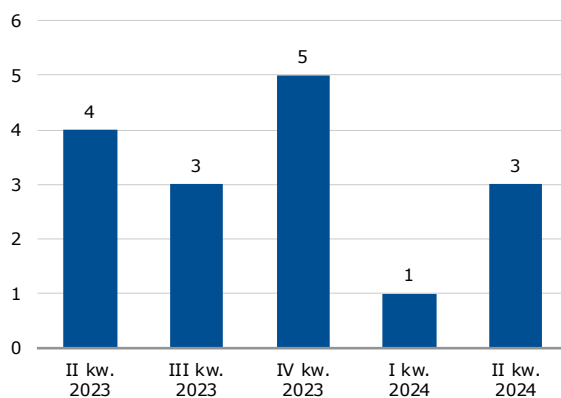
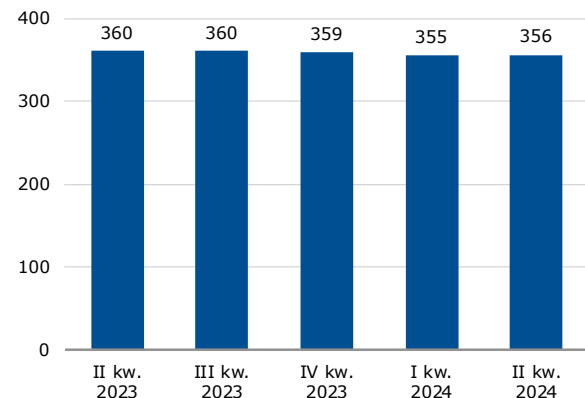
Wartość ofert IPO -  
Główny Rynek i NewConnect (mln zł)



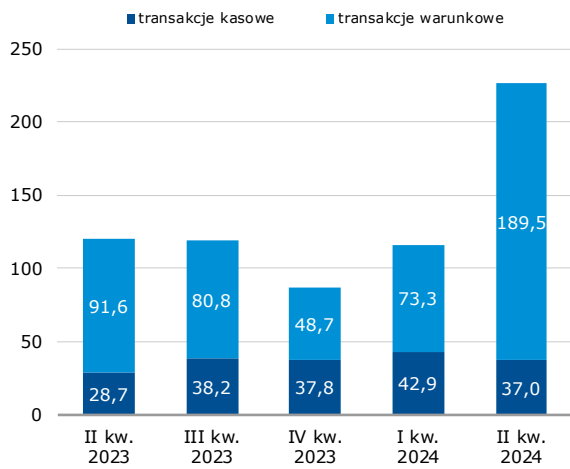
<sup>1</sup> Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.

<sup>2</sup> Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”.

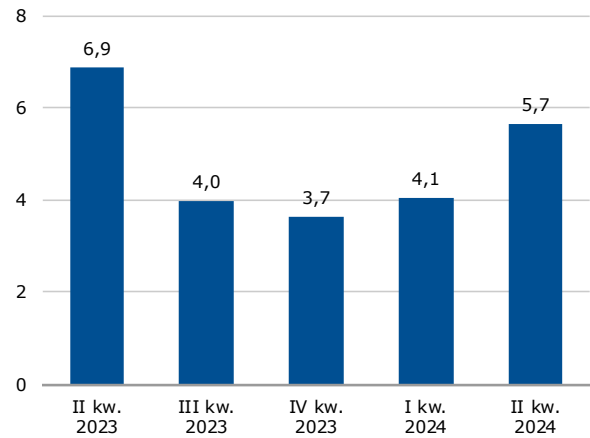


**Liczba członków GPW**

**Liczba dystrybutorów informacji**

**Wolumen obrotów kontraktami terminowymi  
(mln szt.)**

**Catalyst - wartość notowanych emisji  
nieskarbowych (mld zł)**

**Liczba debiutów - NewConnect**

**Liczba spółek - NewConnect**


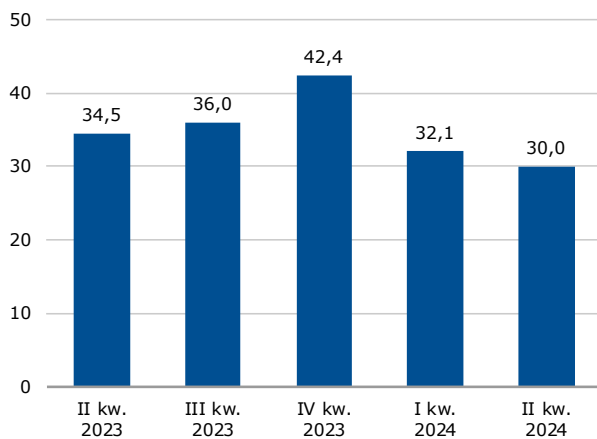
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



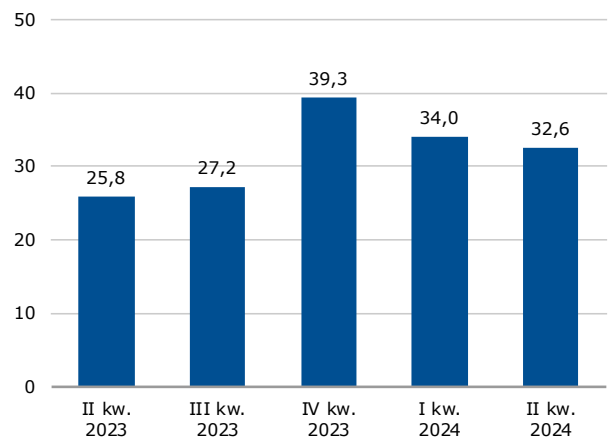
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



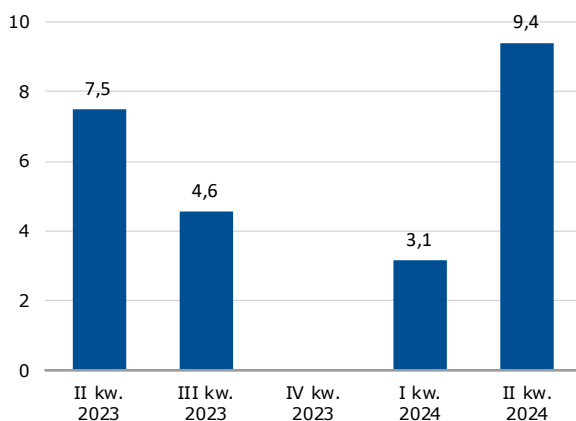
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



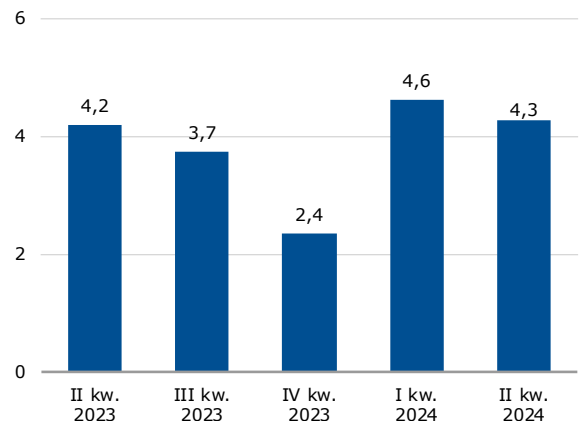
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)			
	2024 r.		2023 r.	
	2024 r.	2023 r.	2024 r.	2023 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	239 058	222 939	55 370	48 163
Koszty działalności operacyjnej	(174 254)	(161 225)	(40 360)	(34 831)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(290)	(657)	(67)	(142)
Pozostałe przychody	1 398	2 751	324	594
Pozostałe koszty	(7 820)	(1 654)	(1 811)	(357)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>58 092</b>	<b>62 154</b>	<b>13 455</b>	<b>13 428</b>
Przychody finansowe	11 623	16 327	2 692	3 527
Koszty finansowe	(3 987)	(3 863)	(923)	(835)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	15 755	13 451	3 649	2 906
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>81 483</b>	<b>88 069</b>	<b>18 873</b>	<b>19 026</b>
Podatek dochodowy	(14 315)	(15 574)	(3 316)	(3 365)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>67 168</b>	<b>72 495</b>	<b>15 557</b>	<b>15 662</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	1,59	1,71	0,37	0,37
<b>EBITDA[3]</b>	<b>73 487</b>	<b>78 884</b>	<b>17 021</b>	<b>17 042</b>

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3175 w 2024 r. oraz 1 EUR = 4,6288 PLN w 2023 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

[3] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

**Uwaga:** W niektórych pozycjach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w niniejszym raporcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza, co wynika z zaokrągleń. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w raporcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).



**Tabela 2: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.	30 czerwca 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.
	w tys. zł		w tys. euro[1]	
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>792 844</b>	<b>758 012</b>	<b>183 827</b>	<b>174 336</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	100 433	109 362	23 286	25 152
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	30 749	25 425	7 129	5 848
Wartości niematerialne	340 767	323 755	79 009	74 461
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	281 834	274 221	65 345	63 068
Pozostałe aktywa trwałe	39 061	25 249	9 057	5 807
<b>Aktywa obrotowe:</b>	<b>600 967</b>	<b>499 669</b>	<b>139 339</b>	<b>114 919</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	107 825	74 412	25 000	17 114
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	102 530	171 421	23 772	39 425
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	387 718	246 781	89 895	56 757
Pozostałe aktywa obrotowe	2 894	7 055	671	1 623
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 393 811</b>	<b>1 257 681</b>	<b>323 165</b>	<b>289 255</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>993 081</b>	<b>1 049 921</b>	<b>230 253</b>	<b>241 472</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>91 736</b>	<b>87 439</b>	<b>21 270</b>	<b>20 110</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	24 632	20 386	5 711	4 689
Inne zobowiązania	67 104	67 053	15 559	15 422
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>308 994</b>	<b>120 321</b>	<b>71 642</b>	<b>27 673</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 719	5 265	1 558	1 211
Inne zobowiązania	302 275	115 056	70 085	26 462
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 393 811</b>	<b>1 257 681</b>	<b>323 165</b>	<b>289 255</b>

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 28.06.2024 r. (1 EUR = 4,3130 PLN) oraz 29.12.2023 r. (1 EUR = 4,3480 PLN).

**Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe**

	Stan na dzień/Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	30,7%	35,4%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	24,3%	27,9%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	15,6%	15,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	3,2%	0,6%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW/ przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy))	72,9%	72,3%



### 3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

#### 3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

##### 3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „GK GPW”) jest spółka Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Giełda”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

Grupa Kapitałowa GPW obejmuje najważniejsze instytucje rynku kapitałowego i towarowego w Polsce i jest największą giełdą w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Głównym podmiotem grupy jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która organizuje obrót instrumentami finansowymi, a poprzez liczne inicjatywy edukacyjne dba o szerzenie wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie. GPW to najważniejsze źródło pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw i samorządów w regionie, które przyczynia się do dynamicznego rozwoju polskiej gospodarki, nowych miejsc pracy, konkurencyjności polskich przedsiębiorstw na arenie międzynarodowej i w efekcie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa. Obecność na rynku kapitałowym przynosi polskim przedsiębiorcom także inne korzyści, takie jak wzrost rozpoznawalności, wiarygodności, efektywności i przejrzystości zarządzania. Natomiast Towarowa Giełda Energii S.A. prowadzi rynki, w których uczestniczą największe przedsiębiorstwa z sektora energetycznego w Polsce. Oferta produktowa na TGE zbliżona jest do najbardziej rozwiniętych giełd towarowych na rynkach państw Unii Europejskiej. Wolumen obrotów energią elektryczną i gazem pozycjonuje polską giełdę nie tylko jako największą w regionie, ale także jako duży podmiot w skali europejskiej.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem oraz organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- › prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland,
- › prowadzenie giełdy towarowej w zakresie obrotu energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej, uprawnieniami do emisji CO2 oraz w zakresie obrotu produktami rolno-spożywczymi, prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia, świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,
- › prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- › administrowanie wskaźnikami referencyjnymi danych regulowanych (Rodzina Indeksów Giełdowych WIG, CEEplus) oraz wskaźnikami referencyjnymi niebędącymi wskaźnikami stopy procentowej (TBSP.Index), a także wskaźnikami referencyjnymi stopy procentowej, w tym Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR,
- › budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego,
- › prowadzenie działalności w zakresie usług organizacji transportu,
- › prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego
- › prowadzenie działalności na rynku finansowym w Armenii w zakresie prowadzenia giełdy papierów wartościowych oraz depozytu papierów wartościowych,
- › inwestowanie aktywów pozyskiwanych od inwestorów w fundusze venture capital oraz zarządzanie funduszami w formie Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.

##### Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Strona internetowa:	<a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:gpw@gpw.pl">gpw@gpw.pl</a>
KRS:	0000082312
REGON:	012021984



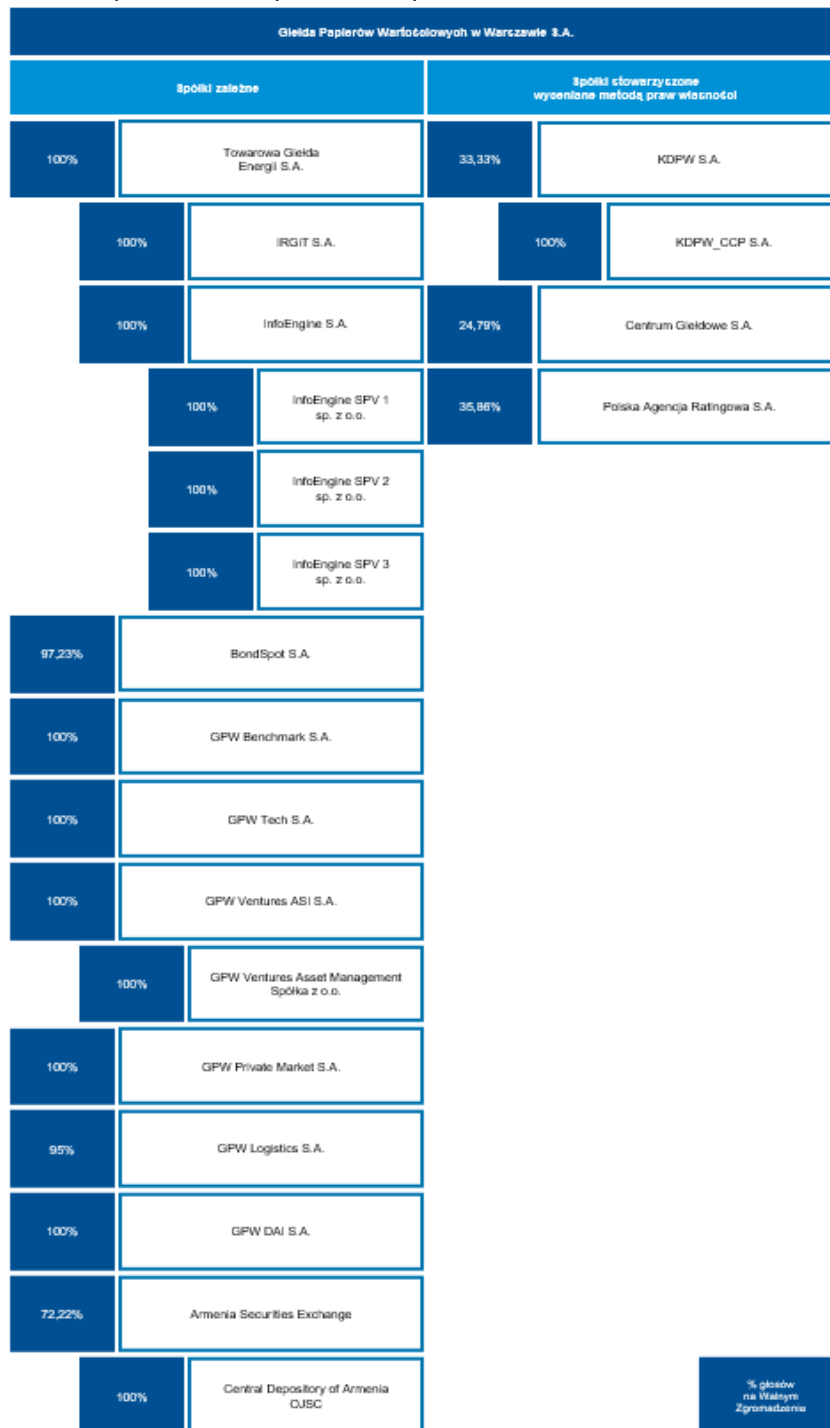


NIP: 526-02-50-972

### 3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 16 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności: w 2 spółkach stowarzyszonych (z których jedna posiada spółkę zależną) i w 1 spółce współkontrolowanej.

Schemat 1: GK GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień 30.06.2024 r.



Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną.



Dane dotyczące posiadanych udziałów w innych podmiotach znajdują się w niniejszym raporcie, w rozdziale 8.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

### 3.1.3. Struktura własnościowa

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 772 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 199 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 695 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,01% wszystkich akcji, a tym samym 29 390 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,80% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 744 470.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego Raportu, oprócz Skarbu Państwa, żaden z akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej. Od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły znaczne zmiany w strukturze, tj. powyżej 5% pakietów akcji.

## 3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Działalność Grupy Kapitałowej GPW narażona jest na czynniki ryzyka zarówno zewnętrzne, związane z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym, jak i wewnętrzne, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. Grupa Kapitałowa GPW dbając o realizację celów strategicznych, aktywnie zarządza ryzykami występującymi w swojej działalności, dążąc do ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu na wynik Grupy.

Grupa uznaje opisane poniżej ryzyka w poszczególnych grupach za obiektywnie najbardziej istotne, jednakże ich kolejność nie odzwierciedla istotności lub skali wpływu na działalność Grupy. Dodatkowe ryzyka, które obecnie nie są zidentyfikowane, lub które są aktualnie uważane za nieistotne, w przyszłości także mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności.

### > Ryzyko biznesowe:

- Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie;
- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce;
- Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
- Ryzyko związane z wysokością opłat regulacyjnych;
- Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy;
- Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20;
- Ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP;
- Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę;
- Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu;
- Ryzyko konkurencji cenowej;
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi;
- Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
- Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON;
- Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego;
- Ryzyko związane ze spadkiem zakresu stosowania wskaźników referencyjnych stopy procentowej.

### > Ryzyko operacyjne:

- Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę;
- Ryzyko sporów pracowniczych;
- Ryzyko związane z awariami systemów transakcyjnych Grupy;
- Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich;



- Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług;
- Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
- Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych oraz anomalii pogodowych;
- Ryzyko związane z przejściem Armenia Securities Exchange przez GPW;
- › Ryzyko prawne:
  - Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
  - Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego;
  - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
  - Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób;
  - Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce;
  - Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją.
- › Ryzyko braku zgodności:
  - Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
  - Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych na temat zrównoważonego rozwoju;
  - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji;
  - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych.
- › Ryzyko utraty reputacji:
  - Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych;
  - Ryzyko reputacyjne GPW Benchmark.
- › Ryzyko ESG;
- › Ryzyko AML/CFT;
- › Ryzyko finansowe:
  - Ryzyko kredytowe;
  - Ryzyko płynności;
  - Ryzyko rynkowe.

Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych ryzyk zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2023 rok w nocie 2.8. Zarządzanie ryzykiem. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

### **Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR**

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2020 r. wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych.

Wśród wskaźników referencyjnych, które GPW Benchmark S.A. już opracowuje, znajduje się Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1 Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Rozporządzenie BMR). Na podstawie otrzymanego zezwolenia GPW Benchmark S.A. została uprawniona również do opracowywania innych wskaźników stóp procentowych, których proces wyznaczania odbywa się zgodnie z wymogami Rozporządzenia BMR.

W dniu 25 kwietnia 2022 r. Prezes Rady Ministrów ogłosił plany rządu dotyczące wsparcia kredytobiorców, w tym zastąpienia wskaźnika WIBOR przez inny wskaźnik, w konsekwencji ustawa o finansowaniu społecznym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, która m.in. przewiduje procedurę wprowadzenia zamiennika wskaźnika WIBOR umożliwiającą zastosowanie przepisu art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, weszła w życie 29 lipca 2022 r. W dniu 27 września 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR)



zaakceptował Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON, który jest indeksem opracowanym przez GPW Benchmark S.A. Metoda kalkulacji indeksu WIRON jest tożsama z indeksem WIRD. W październiku 2023 r. KS NGR podjął decyzję o zmianie maksymalnych terminów realizacji Mapy Drogowej, w której zakłada się oddolne odchodzenie sektora finansowego od stosowania WIBOR na rzecz nowo zawieranych umów i instrumentów finansowych stosujących stałą stopę procentową lub nowe wskaźniki referencyjne typu RFR. KS NGR wskazał finalny moment konwersji na koniec 2027 r.

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest utrata atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR, czyli brak zdolności wskaźników do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlenia rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego. Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła ocenę w ww. zakresie i w komunikacie z dnia 29 czerwca 2023 r. stwierdziła, iż kluczowy wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR posiada zdolność do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych, do których pomiaru został on powołany. Zgodnie z oceną Komisji, wskaźnik referencyjny WIBOR we właściwy sposób reaguje na zmianę uwarunkowań płynnościowych, zmiany stóp banku centralnego oraz realiów gospodarczych.

W wyniku analiz własnych Administratora przeprowadzonych w ramach Cyklicznego Przeglądu Metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym Metody Kaskady Danych, z których wynika ograniczony zakres stosowania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y oraz stanowiska KNF w tym zakresie, Administrator przeprowadził konsultacje publiczne w sprawie bezpiecznego zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych dla Terminu Fixingowego 1Y. Odpowiedzi podmiotów biorących udział w konsultacjach wskazały, że optymalnym terminem zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y jest 2 stycznia 2025 r.

Administrator poinformował publicznie o zaprzestaniu opracowywania Terminu Fixingowego 1Y od 2 stycznia 2025 r. w celu przeprowadzenia niezbędnych własnych działań dostosowawczych oraz zmian w dokumentacji lub umowach i instrumentach finansowych, które odnoszą się do Terminu Fixingowego 1Y przez podmioty go stosujące z rocznym wyprzedzeniem.

Komunikatem z dnia 11 marca 2024 r. Administrator poinformował o odstąpieniu od zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y, w związku z propozycją zmiany metody przekazaną przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG) zgodnie z Procedurą przeglądu i zmiany metod wskaźników referencyjnych stóp procentowych.

Propozycja zmiany metody przekazana przez BFG zakładała odstąpienie od zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych dla Terminu Fixingowego 1Y, w związku z ryzykami systemowymi i ryzykami dotyczącymi stabilności sektora finansowego, w tym ryzykiem prawnym związanymi z ciągłością niektórych umów i instrumentów finansowych. BFG argumentował jednocześnie na rzecz uwzględnienia zmiany harmonogramu Mapy drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez nowy wskaźnik referencyjny przyjętej przez Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych<sup>3</sup>.

### **Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON**

GPW Benchmark S.A., która jest administratorem wskaźników referencyjnych stopy procentowej na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz wpisaniem do rejestru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w myśl przepisów Rozporządzenia BMR, w dniu 1 grudnia 2022 r. opublikowała dokumentację indeksu WIRON, czyli Warsaw Interest Rate Overnight oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON wymaganą przepisami Rozporządzenia.

Jednocześnie GPW Benchmark spełniła w ten sposób założenia opisane w kamieniu milowym na 2023 rok Mapy Drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON: „wskaźnik referencyjny WIRON jest w pełni dostępny i możliwy do stosowania w produktach i instrumentach finansowych dla podmiotów, które wyrażają gotowość do jego zastosowania”. Wskaźnik WIRON możliwy jest do stosowania jako wskaźnik referencyjny przez podmioty nadzorowane w umowach finansowych, instrumentach finansowych oraz funduszach inwestycyjnych.

<sup>3</sup> [https://www.knf.gov.pl/dla\\_rynku/Wskazniki\\_referencyjne?articleId=85108&p\\_id=18](https://www.knf.gov.pl/dla_rynku/Wskazniki_referencyjne?articleId=85108&p_id=18)



W 2022 roku GPW Benchmark opracowała i wdrożyła, oprócz wskaźnika WIRON, WIRON Stopy Składane dla terminów 1M, 3M i 6M, a także WIRON Indeks Jednospodstawowy.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 13 lutego 2023 r. poinformowała, iż WIRON stał się wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej, gdyż WIRON został wprowadzony jako składnik opłat za wyniki (wynagrodzenia zmiennego) w pierwszych funduszach inwestycyjnych.

Ryzykiem, które administrator identyfikuje jest wystąpienie nieprzewidzianych okoliczności i czynników, tj. zdarzeń zewnętrznych będących poza kontrolą administratora, które mogą skutkować trwałymi zakłóceniami na rynku będącym przedmiotem pomiaru m.in. trwałym brakiem transakcji jako danych wejściowych na potrzeby wyznaczania wartości WIRON i związaną z tym koniecznością trwałego stosowania przewidzianej procedury zastępczej do czasu wprowadzenia zmian w metodzie w uzgodnieniu z Komitetem Nadzorczym Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych i po przeprowadzeniu konsultacji publicznych. Ponadto administrator identyfikuje potencjalne ograniczenia wiarygodności pomiaru rynku, którego pomiar jest celem WIRON, gdy źródła danych wejściowych są niewystarczające, niedokładne lub niewiarygodne.

W dniu 9 stycznia 2024 r. Administrator opublikował informacje dotyczące wpływu aktualizacji bazy danych na przebieg indeksu WIRON oraz indeksów z Rodziny Indeksów Składanych za okres 2021-2023. W okresie przygotowania do zewnętrznego audytu danych wejściowych oraz w czasie wewnętrznych prac audytowych podmiotów przekazujących dane, podmioty te przeprowadziły weryfikację spójności zasad klasyfikacji podmiotowej kontrahentów. W ramach wyjaśnień przekazywanych przez podmioty przekazujące dane zidentyfikowano powtarzalną przyczynę błędów, którą była przede wszystkim nieprawidłowa klasyfikacja kontrahentów w wyniku niestosowania kryteriów klasyfikacji zgodnie z Instrukcją FINREP. Aktualizacja bazy transakcji została dokonana przez podmioty przekazujące dane dla pełnego okresu wyznaczania indeksu WIRON, czyli od początku 2019 roku. Rewizja Danych Wejściowych WIRON przełożyła się na kumulujący się w czasie wzrost WIRON Indeksu Jednospodstawowego, którego wartość jest złożeniem całej historii indeksu WIRON. Administrator, biorąc pod uwagę cechy indeksu WIRON oraz początkowy etap stosowania go na rynku finansowym, podjął decyzję o zaprzestaniu opracowywania WIRON Indeksu Jednospodstawowego z dniem 11 stycznia 2024 r.

Administrator przeprowadził w marcu 2024 r. konsultacje publiczne<sup>4</sup> w sprawie zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIRON. Mając jednak na uwadze komunikat KS NGR z dnia 3 kwietnia br. oraz stanowisko Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, Administrator podjął decyzję o wstrzymaniu wdrożenia zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIRON do czasu zakończenia przeglądu inicjowanego przez KS NGR. Jednocześnie w związku z decyzją o wstrzymaniu zmian metody WIRON, GPW Benchmark do czasu rozstrzygnięcia tego przeglądu, nie będzie uruchamiała opracowywania WIRON Indeksu Jednospodstawowego.

W dniu 29 marca 2024 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych<sup>5</sup> (komunikat KS NGR z dnia 3 kwietnia 2024 r.) jednogłośnie podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu i analizy wskaźników alternatywnych dla WIBOR typu Risk Free Rate (RFR). Wniosek w tej sprawie złożyło Ministerstwo Finansów. Administrator przygotował dokument konsultacyjny w sprawie przeglądu i oceny alternatywnych indeksów stopy procentowej. Dokument konsultacyjny został opublikowany na stronie KNF w dniu 24 maja 2024 r. Konsultacje zakończyły się 1 lipca 2024 r.

### **Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych**

Pełnienie roli administratora wiąże się z obowiązkiem zapewniania zgodności procesu opracowywania wskaźników referencyjnych z wymogami unijnego Rozporządzenia dotyczącego wskaźników referencyjnych. Z tego tytułu GPW Benchmark ponosi ryzyko braku zgodności w postaci stwierdzenia naruszenia przepisów określających obowiązki administratora i poniesienia w związku z tym określonych sankcji nadzorczych. Ryzyko to istnieje zarówno w stosunku do wskaźników, które opracowywane są na podstawie danych transakcyjnych otrzymywanych z GPW, jak również wskaźników ważnych dla funkcjonowania sektora bankowego tj. Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR oraz wskaźnika referencyjnego WIRON i Rodziny

<sup>4</sup> Konsultacje publiczne wynikają z obowiązków GPW Benchmark jako administratora wskaźników referencyjnych. Administrator dokonuje przeglądów opracowywanych indeksów, aby uwzględnić w procesie ich opracowywania zmiany cech rynku, którego pomiar jest jego celem.

<sup>5</sup> [https://www.knf.gov.pl/dla\\_rynku/Wskazniki\\_referencyjne?articleId=88663&p\\_id=18](https://www.knf.gov.pl/dla_rynku/Wskazniki_referencyjne?articleId=88663&p_id=18)



Indeksów Składanych WIRON. Materializacja powyższych ryzyk mogłaby negatywnie wpłynąć na reputację GK GPW.

### **Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług**

Administrator (GPW Benchmark) identyfikuje ryzyko operacyjne wynikające z kalkulacji niektórych indeksów terminowych przez Agenta Kalkulacyjnego na zasadzie outsourcingu w rozumieniu art. 10 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych, jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Rozporządzenie BMR).

GPW Benchmark identyfikuje również ryzyko operacyjne wynikające z zakłóceń technologicznych w związku z usługami świadczonymi na zasadzie outsourcingu przez GPW i GPW Tech. W przypadku braku operacyjnej dostępności systemów do wyznaczania wskaźników lub dostępności strony internetowej administrator nie może wypełniać swoich zadań w zakresie opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, wskaźnika referencyjnego WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON, a także wskaźników rynku kapitałowego.

### **Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego**

Regulacje Unii Europejskiej w coraz większym stopniu oddziałują na Grupę i zwiększają koszty zapewnienia zgodności działania, w szczególności w obszarze związanym z prowadzeniem obrotu oraz w obszarze post transakcyjnym. Mogą one osłabiać konkurencyjność mniejszych europejskich giełd, w tym GPW, na rzecz podmiotów o większej skali działalności. Zmiany w regulacjach mogą pociągać za sobą konieczność dostosowania systemów transakcyjnych i działalności Grupy, co może się wiązać z koniecznością ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych, a w ślad za tym mogą prowadzić do pogorszenia zysku netto Grupy.

Jednym z wyzwań stojącym przez GK GPW jest wdrożenie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego – tzw. Rozporządzenie DORA, które wchodzi w życie od dnia 17 stycznia 2025 r.

Zagrożeniem dla strategii i efektów biznesowych działania TGE na rynku spot energii elektrycznej jest opublikowana w grudniu 2021 r. przez ACER propozycja nowelizacji rozporządzenia CACM 2.0. Powyższe zmiany legislacyjne jak również inne spodziewane próby działań regulacyjnych na europejskim rynku giełd prowadzących obrót energią elektryczną mogą spowodować spadek konkurencyjności TGE na rynku energii elektrycznej oraz zredukować zdolność uzyskania zakładanych efektów biznesowych.

### **Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi**

Sektor giełdowy doświadczył i nadal będzie doświadczać, szybkiego rozwoju technologicznego, zmian w zakresie wymagań i preferencji klientów, częstego wprowadzania produktów i usług odzwierciedlających nowe technologie oraz pojawiania się nowych standardów i praktyk branżowych. Aby zachować konkurencyjność, Grupa musi stale wzmacniać i poprawiać swoją zdolność reagowania na te zmiany, wydajność, dostępność i właściwości zautomatyzowanych systemów obrotu. Wymagać to będzie dalszego pozyskiwania i utrzymywania przez Grupę wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz inwestowania znacznych środków finansowych w ciągłe aktualizowanie i modernizowanie swoich systemów. W przeciwnym razie systemy Grupy mogą stać się mniej konkurencyjne.

W wyniku przeprowadzonych analiz scenariuszy rozwoju GPW i GK GPW uruchomiono inicjatywy/projekty mające na celu zmianę technologii. GPW we wrześniu 2019 r. rozpoczęła projekt badawczo-rozwojowy, którego celem jest wytworzenie własnego, modułowego i skalowalnego systemu transakcyjnego, dedykowanego GPW i jej spółkom zależnym oraz zagranicznym giełdom regionu Europy Środkowo-Wschodniej (CEE), poszukującym rozwiązań informatycznych dostosowanych do ich potrzeb i specyfiki działania. Zgodnie ze strategią rozwoju polskiego rynku kapitałowego dla którego Giełda jest jedną z fundamentalnych instytucji, posiadanie własnego rozwiązania informatycznego gwarantuje optymalizację kosztów i ryzyk związanych z eksploatacją platformy. Realizowany projekt wymaga po stronie Spółki znaczących nakładów inwestycyjnych, które częściowo są refinansowane ze środków przyznanych przez NCBiR. Niniejsze przedsięwzięcie ma na celu zastąpienie obecnie wykorzystywanego systemu UTP. W przypadku niepowodzenia Projektu, prawdopodobnie konieczny będzie powrót do wariantu wymiany



systemu poprzez nabycie nowego systemu transakcyjnego od dostawcy zagranicznego. Wysokość poniesionych przez Spółkę nakładów związanych z wymianą systemu transakcyjnego może mieć wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

W ramach rozwoju technologicznego GPW koncentruje uwagę na rozwiązaniach chmurowych. Zaplanowano drogę transformacji IT w kierunku organizacji dojrzałej do stosowania chmury obliczeniowej zarówno w obszarze systemów wewnętrznych jak i usług ukierunkowanych na zewnątrz. Transformacja obejmuje obszar organizacyjny, prawny oraz technologiczny, w tym budowę kompetencji, w celu zapewnienia zgodności z nałożonymi przez regulatora wymogami dla instytucji nadzorowanych, a tym samym zapewnienia bezpieczeństwa przetwarzanych w chmurze danych na wymaganym poziomie.

## 4. Sytuacja finansowa i majątkowa

### 4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W pierwszym półroczu 2024 r. GK GPW osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 67,2 mln zł (-5,3 mln zł, tzn. -7,3% w stosunku do zysku netto po drugim kwartale 2023 r.), co było przede wszystkim skutkiem wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 174,3 mln zł (+13,0 mln zł, tzn. +8,1%) przy mniejszej dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży do wysokości 239,1 mln zł w pierwszym półroczu 2024 r. w porównaniu do 222,9 mln zł w tym samym okresie 2023 r. (+16,1 mln zł, tzn. +7,2%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 58,1 mln zł (-4,1 mln zł, tzn. -6,5% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 73,5 mln zł (-5,4 mln zł, tzn. -6,8% w stosunku do 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.).

Na wynik GK GPW w okresie pierwszego półrocza 2024 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › odpis z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 6,0 mln zł, w tym odpis wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 5,8 mln zł na oprogramowanie GRC (Governance, Risk, Compliance),
- › koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 15,6 mln zł, który w porównywalnym okresie sprawozdawczym wyniósł 15,6 mln zł,
- › niższe saldo przychodów i kosztów finansowych, co wynika w głównej mierze ze spadku stóp procentowych możliwych do uzyskania na rynku.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Przychody ze sprzedaży	239 058	222 939	16 119	7,2%
Koszty działalności operacyjnej	(174 254)	(161 225)	(13 029)	8,1%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(6 712)	440	(7 152)	(1 625,5%)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>58 092</b>	<b>62 154</b>	<b>(4 062)</b>	<b>(6,5%)</b>
Przychody finansowe	11 623	16 327	(4 704)	(28,8%)
Koszty finansowe	(3 987)	(3 863)	(124)	3,2%
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	15 755	13 451	2 304	17,1%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>81 483</b>	<b>88 069</b>	<b>(6 586)</b>	<b>(7,5%)</b>
Podatek dochodowy	(14 315)	(15 574)	1 259	(8,1%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>67 168</b>	<b>72 495</b>	<b>(5 327)</b>	<b>(7,3%)</b>

Jednostkowy zysk netto GPW za 6 miesięcy 2024 r. wyniósł 102,4 mln zł (+13,8 mln zł, tzn. +15,5% w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2023 r.). Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+19,7 mln zł, tzn. +16,3%), wzrost przychodów finansowych (+6,3 mln zł, tj. +9,0%) przy jednoczesnym



wzroście kosztów operacyjnych (+5,8 mln zł, tj. +5,9%) i wzroście kosztów finansowych (+0,8 mln zł, tj. +341,4%). Wyższe przychody finansowe to głównie skutek wyższej dywidendy od spółek zależnych. Zysk EBITDA wyniósł 43,9 mln zł (+7,8 mln zł, tj. +21,5% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2023 r.).

Wynik netto TGE za 6 miesięcy 2024 r. był wyższy niż w pierwszym półroczu 2023 r. i wyniósł 46,9 mln zł (+4,7 mln zł, tzn. +11,1% w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2023 r.). Zysk EBITDA wyniósł 22,6 mln zł (-1,4 mln zł, tj. -5,8% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2023 r.).

W raportowanym okresie IRGiT osiągnęła wynik netto równy 8,7 mln zł (-3,3 mln zł, tzn. -27,7% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze sześć miesięcy 2023 r.). Zysk EBITDA wyniósł 11,5 mln zł (-3,4 mln zł, tzn. -23,0% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2023 r.).

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(3,0)	(3,3)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3,2%	0,6%
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,9	2,3
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność EBITDA	30,7%	35,4%
Rentowność operacyjna	24,3%	27,9%
Rentowność netto	28,1%	32,5%
Cost / income	72,9%	72,3%
ROE	15,6%	15,0%
ROA	11,3%	10,6%

Dług netto = zobowiązania oprocentowane - środki płynne Grupy GPW (na dzień bilansowy)

Środki płynne = aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu oraz pozostałe aktywa finansowe + środki pieniężne i ich ekwiwalenty

EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 6 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania oprocentowane / kapitał własny (na dzień bilansowy)

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe (na dzień bilansowy)

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 6 miesięcy)

Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

ROE = zysk netto Grupy GPW (za okres ostatnich 12 miesięcy) / średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy

ROA = zysk netto Grupy GPW (za okres ostatnich 12 miesięcy) / średnia wartość aktywów ogółem na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy

Wskaźnik dług netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2024 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował wyższą wartość z powodu wzrostu poziomu zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku z powodu spadku aktywów obrotowych w stosunku do wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2023 r. co było wynikiem wyższego wzrostu kosztów o 8,1% w stosunku do zmiany przychodów ze sprzedaży (+7,2%). Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto spadły w wyniku spadku zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2023 r. Wskaźnik cost/income odnotował





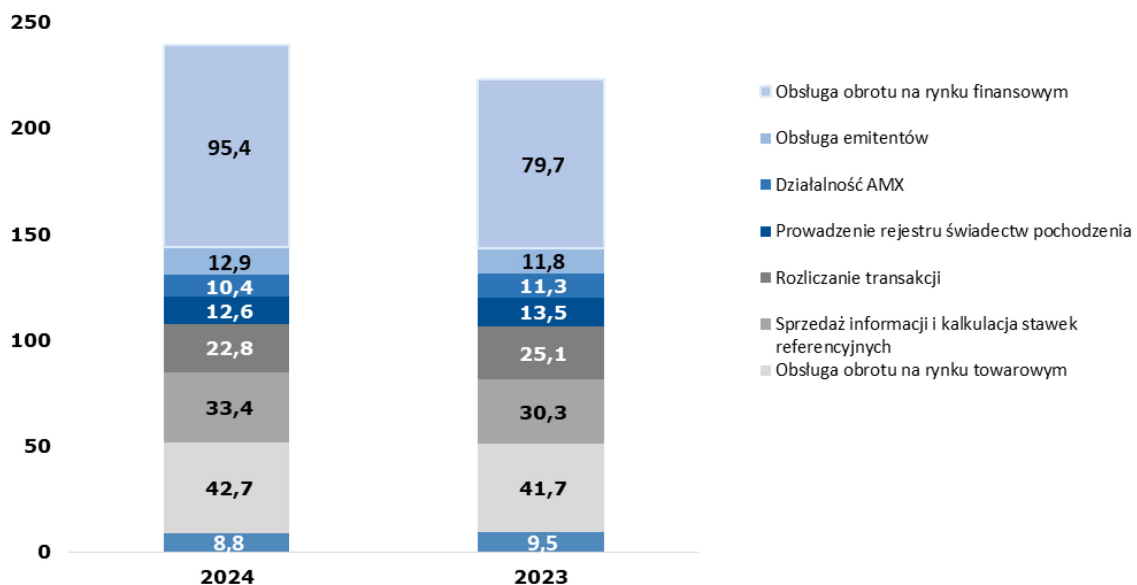
wzrost w stosunku do okresu 6 pierwszych miesięcy 2023 r., co było efektem wzrostu kosztów (usług obcych oraz kosztów osobowych). Wskaźniki ROE oraz ROA nieznacznie wzrosły w stosunku do okresu porównawczego.

## 4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

### 4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 6 miesięcy 2024 r. zwiększyły się w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym półroczu 2024 r. i wyniosły 239,1 mln zł (+16,1 mln zł, tzn. +7,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w sześciu pierwszych miesiącach 2024 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 95,4 mln zł (+15,7 mln zł, tj. +19,7%), spadek natomiast odnotowały przychody z segmentu rynku towarowego, które w okresie 6 miesięcy 2024 r. wyniosły 79,1 mln zł (-2,0 mln zł, tj. -2,5%).

**Wykres 1:** Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2024 r. [mln zł]



Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (39,9%), obrotu na rynku towarowym (17,8%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (13,6%). W analogicznym okresie 2023 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 35,8%, 18,7%, 13,6%.

W pierwszych sześciu miesiącach 2024 r. udział przychodów ze sprzedaży od odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r. do poziomu 36,4% całkowitej wartości sprzedaży.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2024 r. nie przekroczył 10%.

### 4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 6 miesiącach 2024 r. wyniosły 151,2 mln zł (+18,8 mln zł, tzn. +14,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.) i stanowiły 63,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (63,1%), w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (47,0%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (21,5% przychodów ogółem z rynku finansowego).



Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>151 167</b>	<b>100,0%</b>	<b>132 356</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 811</b>	<b>14,2%</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>95 406</b>	<b>63,1%</b>	<b>79 672</b>	<b>60,2%</b>	<b>15 734</b>	<b>19,7%</b>
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	71 019	47,0%	57 461	43,4%	13 558	23,6%
Instrumenty pochodne	9 873	6,5%	10 020	7,6%	(147)	(1,5%)
Inne opłaty od uczestników rynku	6 870	4,5%	5 454	4,1%	1 416	26,0%
Instrumenty dłużne	7 301	4,8%	6 383	4,8%	918	14,4%
Inne instrumenty rynku kasowego	343	0,2%	354	0,3%	(11)	(3,1%)
<b>Przychody z obsługi emitentów</b>	<b>12 894</b>	<b>8,5%</b>	<b>11 842</b>	<b>8,9%</b>	<b>1 052</b>	<b>8,9%</b>
Opłaty za notowanie	10 648	7,0%	9 750	7,4%	898	9,2%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 246	1,5%	2 092	1,6%	154	7,4%
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</b>	<b>32 441</b>	<b>21,5%</b>	<b>29 588</b>	<b>22,4%</b>	<b>2 853</b>	<b>9,6%</b>
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	30 521	20,2%	27 971	21,1%	2 550	9,1%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 920	1,3%	1 617	1,2%	303	18,7%
<b>Giełda papierów wartościowych w Armenii</b>	<b>10 426</b>	<b>6,9%</b>	<b>11 254</b>	<b>8,5%</b>	<b>(828)</b>	<b>(7,4%)</b>
Działalność giełdowa	1 941	1,3%	1 873	1,4%	68	3,6%
Działalność depozytowa	8 485	5,6%	9 381	7,1%	(896)	(9,6%)

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 71,0 mln zł (+13,6 mln zł, tzn. +23,6% rdr). Obroty na Głównym Rynku wzrosły w porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku osiągając wartość 175,3 mld zł (+36,2 mld zł, tzn. +26,0%), natomiast na NewConnect obniżyły się do poziomu 1,0 mld zł (-0,2 mld zł, tzn. -15,2%).

W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 27,3% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. (do 171,1 mld zł) oraz spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 11,1% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. (do 4,2 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosła 1 485,3 mln PLN w stosunku do 1 125,2 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Tabela 7: Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>71,0</b>	<b>57,5</b>	<b>13,6</b>	<b>23,6%</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>175,3</b>	<b>139,2</b>	<b>36,2</b>	<b>26,0%</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	171,1	134,4	36,7	27,3%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	4,2	4,8	(0,5)	(11,1%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	5,2	5,1	0,1	2,7%
<b>NewConnect:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(15,2%)</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,0	1,1	(0,1)	(12,1%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,0	0,1	(0,0)	(81,7%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,2	1,4	(0,2)	(16,2%)



Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) kształtowały się na poziomie zbliżonym do porównywalnego półrocza i wyniosły 9,9 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -1,5%). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na jednakowym poziomie 7,4 mln sztuk i odnotował niewielki spadek w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2023. Spadek zanotowały również kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu sześciu miesięcy 2024 r. wyniósł 2,1 mln sztuk w porównaniu do 2,3 mln sztuk w pierwszych 6 miesiącach 2023 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>9,9</b>	<b>10,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,5%)</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	7,4	7,5	(0,2)	(2,2%)
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	4,4	4,4	(0,0)	(0,1%)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 6,9 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +26,0% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia).

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** osiągnęły poziom 7,3 mln zł i były wyższe w stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2023 r. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 6,8 mln zł (+0,9 mln zł, tj. +15,9%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 342,6 mld zł (+132,6 mld zł, tzn. +63,1% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wartość transakcji warunkowych wyniosła 262,7 mld zł (+111,3 mld zł, tzn. +73,5% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2023 r.), a transakcji na rynku kasowym 79,9 mld zł (+21,3 mld zł, tzn. +36,3% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2023 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na podobnym poziomie i wynosiła 3,2 mld zł (+1,9% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2023 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,2 mld zł.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>0,9</b>	<b>14,4%</b>
<b>Catalyst, wartość obrotów, w tym:</b>	3,2	3,2	-	1,9%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,2	1,1	0,1	5,6%
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	262,7	151,4	111,3	73,5%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	79,9	58,6	21,3	36,3%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,3 mln zł i były nieco niższe niż w analogicznym okresie 2023 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.



Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 12,9 mln zł (+1,1 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 10,6 mln zł (+0,9 mln zł, tj. +9,2%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku;
- przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz inne opłaty, które wzrosły do kwoty 2,2 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +7,4% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2023 r.). Przychody te utrzymują się na niskim poziomie ze względu na niski poziom debiutów na rynku kapitałowym (debiut 5 spółek na Głównym Rynku o kapitalizacji 1,2 mld zł w pierwszym półroczu 2024 r. przy debiucie 7 spółek o kapitalizacji 1,9 mld zł w okresie porównawczym).

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

Główny Rynek	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>	<b>6,4%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 584,6	1 322,1	262,6	19,9%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	825,4	663,8	161,7	24,4%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	759,2	658,3	100,9	15,3%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	410	415	(5)	(1,2%)
- liczba notowanych spółek krajowych	368	372	(4)	(1,1%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	42	43	(1)	(2,3%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,6	(0,5)	(88,4%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	5	7	(2)	(28,6%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,2	1,9	(0,7)	(38,6%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	8	7	1	14,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	7,9	5,7	2,2	37,6%

\* W oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań.

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 10,0 mln zł (0,6 mln zł, tzn. +6,4% w stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2023 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji SPO wyniosła 0,2 mld zł w pierwszych 6 miesiącach 2024 r. w porównaniu do 1,1 mld zł w okresie porównawczym. Na Głównym Rynku zadebiutowały 5 spółek oraz 8 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wyniosła 7,9 mld zł.



Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

NewConnect	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	-	-
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	11,6	13,8	(2,2)	(16,0%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	11,5	13,7	(2,2)	(16,1%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,1	(0,0)	(4,2%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	356	360	(4)	(1,1%)
- liczba notowanych spółek krajowych	352	356	(4)	(1,1%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,1	0,1	(0,0)	(25,4%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	4	6	(2)	(33,3%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,3	(0,2)	(69,0%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	7	25	(18)	(72,0%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mld zł) **	1,2	2,1	(0,9)	(44,6%)

\* Uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek.

\*\* Wartość w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań.

Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** osiągnęły ten sam poziom w bieżącym okresie wynoszący 1,2 mln zł co w pierwszych 6 miesiącach 2023 r.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 15 mln zł (-3,0 mln zł w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2023 r.), a wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 125 mln zł w okresie styczeń-czerwiec 2023 r. do poziomu 127 mln zł w bieżącym okresie 2024 r. W omawianym okresie zadebiutowało 4 spółek, z kolei 7 spółek zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,2 mld zł.

Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

Catalyst	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>41,7%</b>
Liczba emitentów	135	127	8	6,3%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	716	592	124	20,9%
- nieskarbowych	652	528	124	23,5%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 353,2	1 210,9	142,3	11,8%
- nieskarbowych	116,4	97,8	18,6	19,0%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,7 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +41,7% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2023 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+142,3 mld zł, tzn. +11,8% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 33,4 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +9,5% w stosunku do okresu styczeń-czerwiec 2023 r.).



Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych* (mln zł)</b>	<b>33,4</b>	<b>30,5</b>	<b>2,9</b>	<b>9,5%</b>
Liczba dystrybutorów informacji	103,0	98,0	5	5,1%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	709,6	573,5	136,1	23,7%

\* Przychody ze sprzedaży informacji zawierają dane z rynku finansowego i z rynku towarowego.

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- › pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- › wzrostu liczby abonentów (o 136,1 tys. w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2023 r.).

Przychody **giełdy papierów wartościowych w Armenii** ukształtowały się na niższym poziomie jak w okresie porównawczym i wyniosły 10,4 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -7,4% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2023 r.). Głównym powodem spadku było wycofanie kont zbiorczych (rachunki Omnibus) od czerwca 2023 r. oraz spadek regulowanej opłaty za utrzymywanie rejestru rachunków emerytalnych od lutego 2024 r.

#### 4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2024 r. wyniosły 79,1 mln zł (-2,0 mln zł, tzn. -2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.) i stanowiły 33,1% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, towarami rolno-spożywczymi oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 14: Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
<b>Rynek towarowy</b>	<b>79 096</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 083</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1 987)</b>	<b>(2,5%)</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>42 658</b>	<b>53,9%</b>	<b>41 733</b>	<b>51,5%</b>	<b>925</b>	<b>2,2%</b>
Obrót energią elektryczną:	13 319	16,8%	12 335	15,2%	984	8,0%
- rynek kasowy	7 360	9,3%	7 489	9,2%	(129)	(1,7%)
- rynek terminowy	5 959	7,5%	4 846	6,0%	1 113	23,0%
Obrót gazem:	7 781	9,8%	6 731	8,3%	1 050	15,6%
- rynek kasowy	1 137	1,4%	956	1,2%	181	18,9%
- rynek terminowy	6 644	8,4%	5 775	7,1%	869	15,0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	10 178	12,9%	12 214	15,1%	(2 036)	(16,7%)
Inne opłaty od uczestników rynku	11 380	14,4%	10 453	12,9%	927	8,9%
<b>Prowadzenie RŚP</b>	<b>12 638</b>	<b>16,0%</b>	<b>13 483</b>	<b>16,6%</b>	<b>(845)</b>	<b>(6,3%)</b>
<b>Rozliczenia transakcji</b>	<b>22 840</b>	<b>28,9%</b>	<b>25 136</b>	<b>31,0%</b>	<b>(2 296)</b>	<b>(9,1%)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży informacji</b>	<b>960</b>	<b>1,2%</b>	<b>731</b>	<b>0,9%</b>	<b>229</b>	<b>31,3%</b>

Przychody rynku towarowego tworzą przychody Grupy TGE, do której (oprócz TGE) należą: Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”) oraz InfoEngine S.A. („InfoEngine”).



Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynkach energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw pochodzenia przez członków Rejestru Świadectw Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGiT.

W okresie 6 miesięcy 2024 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 42,7 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +2,2% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2023 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>42,7</b>	<b>41,7</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	24,8	29,8	(5,0)	(16,9%)
- transakcje terminowe (TWh)	37,2	39,3	(2,0)	(5,1%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	11,2	9,4	1,8	19,4%
- transakcje terminowe (TWh)	55,4	57,2	(1,8)	(3,2%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	9,7	12,0	(2,3)	(19,2%)
- transakcje spot (toe)	68 556	67 410	1 145,6	1,7%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 6 miesięcy 2024 r. 13,3 mln zł (+1,0 mln zł, tj. +8,0% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 62,0 TWh za sześć miesięcy 2024 r. (-7,0 TWh, tzn. -10,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - czerwiec 2024 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku spot o 16,9%, do 24,8 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu był spadek popularności kontraktów blokowych Rynku Dnia Następnego. Pomimo spadku łącznego wolumenu obrotu, przychody z obrotu energią elektryczną wzrosły, co w głównej mierze jest rezultatem wprowadzonych zmian w tabelach opłat na Rynku Towarów Giełdowych (RTG).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za sześć pierwszych miesięcy 2024 r. wyniosły 7,8 mln zł (+1,1 mln zł, tzn. +15,6% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za sześć pierwszych miesięcy 2024 r. wyniósł tyle samo co w okresie porównawczym 66,6 TWh. Spadek wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2023 roku dotyczył zarówno rynku terminowego, natomiast wzrost o taką samą wartość odnotowano na rynku spot. Pomimo tej samej wartości wolumenu obrotu gazem nastąpił wzrost przychodów z obrotu tym towarem.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych sześciu miesiącach 2024 r. wyniosły 10,2 mln zł (-2,0 mln zł, tzn. -16,7% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 6 pierwszych miesięcy 2024 r. wyniósł 9,8 TWh (-2,3 TWh, tzn. -19,2% w stosunku do roku poprzedniego). Natomiast wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej wzrósł o 1,7%, tj. do 68 556 toe.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za sześć miesięcy 2024 r. wyniosły 11,4 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 6,0 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 2,7 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 2,7 mln zł. Wzrost innych opłat od uczestników rynku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika ze zmian liczby członków i ich aktywności na poszczególnych rynkach.



W dwóch pierwszych kwartałach 2024 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadczeń Pochodzenia** wyniosły 12,6 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -6,3% w stosunku do dwóch pierwszych kwartałów 2023 r.). Spadek związany jest z segmentem praw majątkowych OZE i dotyczy głównie spadku wolumenu umorzeń oraz obniżenia obowiązku umarzania i mniejszych obrotów zielonymi certyfikatami.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>12,6</b>	<b>13,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(6,3%)</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	8,9	10,0	(1,1)	(10,6%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	12,6	14,4	(1,8)	(12,7%)

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 6 pierwszych miesięcy 2024 r. przychody te wyniosły 22,8 mln zł (-2,3 mln zł, tzn. -9,1% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 8,4 mln zł, na rynku gazu 10,4 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 4,0 mln zł.

#### 4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za dwa pierwsze kwartały 2024 r. wyniosły 8,8 mln zł i tym samym spadły w stosunku do dwóch pierwszych kwartałów 2023 r. (-0,7 mln zł, tzn. -7,4%). Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu. Ponadto w pierwszym półroczu w tej pozycji wykazano przychody wygenerowane przez GPW Logistics w wysokości 6,8 mln zł, w porównaniu do 7,8 mln zł w okresie porównywalnym.

#### 4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2024 r. wyniosły 174,3 mln zł (+13,0 mln zł, tzn. +8,1% w stosunku do okresu 6 miesięcy 2023 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych.

Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej za 6 miesięcy [mln zł]

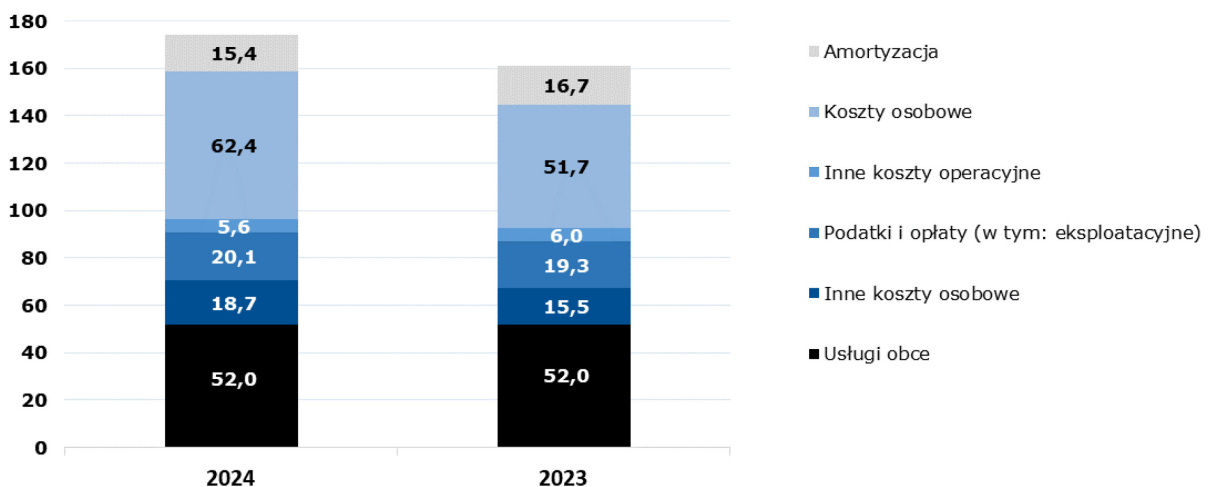




Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Amortyzacja	15 395	8,8%	16 730	10,4%	(1 335)	(8,0%)
Koszty osobowe	62 377	35,8%	51 700	32,1%	10 677	20,7%
Inne koszty osobowe	18 714	10,7%	15 465	9,6%	3 249	21,0%
Opłaty eksploatacyjne	2 942	1,7%	2 626	1,6%	316	12,0%
Opłaty i podatki, w tym:	17 195	9,9%	16 691	10,4%	504	3,0%
opłaty do KNF	15 631	9,0%	15 473	9,6%	158	1,0%
Usługi obce	52 021	29,9%	52 037	32,3%	(16)	(0,0%)
Inne koszty operacyjne	5 610	3,2%	5 976	3,7%	(366)	(6,1%)
<b>Razem</b>	<b>174 254</b>	<b>100,0%</b>	<b>161 225</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 029</b>	<b>8,1%</b>

W okresie 6 miesięcy 2024 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 9,0% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 15,6 mln zł.

**Koszty amortyzacji** za dwa pierwsze kwartały 2024 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 15,4 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -8,0%), w tym 6,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 5,9 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 3,5 mln zł amortyzacja związana z leasingiem. Spadek kosztów amortyzacji to głównie wynik niższej wartości amortyzacji spowodowany wydłużeniem okresu ekonomicznej użyteczności systemu transakcyjnego UTP.

**Koszty osobowe i inne koszty osobowe** Grupy wyniosły łącznie 81,1 mln zł w raportowanym okresie 2024 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 13,9 mln zł, tzn. +20,7%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika ze wzrostu wynagrodzeń zmiennych rozliczonych w drugim kwartale 2024 r., spadku udziału kapitalizowanych kosztów osobowych oraz zwiększonego kosztu odpraw pracowniczych. Po korekcie o powyższe pozycje znormalizowany wzrost poziomu kosztów osobowych aktualnie zatrudnionych pracowników wyniósł 11% w stosunku do roku poprzedniego.

Tabela 18: Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 czerwca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
GPW	266	289
Spółki zależne	290	265
<b>Razem</b>	<b>556</b>	<b>554</b>

**Opłaty eksploatacyjne** wyniosły 2,9 mln zł i kształtowały się na podobnym poziomie do analogicznego okresu 2023 r. (+0,3 mln zł, tj. +12,0%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 17,2 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +3,0% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.), w tym rezerwa na opłatę KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2024 r. w kwocie 15,6 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,0% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Kwoty opłat KNF ujmowane w wynikach poszczególnych lat obrotowych dotyczą całego roku i nie są równomiernie rozkładane w czasie. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** były na tym samym poziomie co w badanym okresie roku poprzedniego i za 6 miesięcy 2024 r. wyniosły 52,0 mln zł.



Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Koszty IT:	27 055	52,0%	21 633	41,6%	5 422	25,1%
Utrzymanie infrastruktury IT	23 468	45,1%	18 020	34,6%	5 448	30,2%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	870	1,7%	839	1,6%	31	3,7%
Łącza transmisji danych	2 265	4,4%	2 068	4,0%	197	9,5%
Modyfikacja oprogramowania	452	0,9%	706	1,4%	(254)	(36,0%)
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	2 391	4,6%	2 249	4,3%	142	6,3%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	384	0,7%	399	0,8%	(15)	(3,8%)
Ochrona	1 460	2,8%	1 225	2,4%	235	19,2%
Sprzątanie	441	0,8%	469	0,9%	(28)	(6,0%)
Telefonia stacjonarna i komórkowa	106	0,2%	156	0,3%	(50)	(32,1%)
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	474	0,9%	607	1,2%	(133)	(21,9%)
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	104	0,2%	164	0,3%	(60)	(36,6%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	2 358	4,5%	4 060	7,8%	(1 702)	(41,9%)
Wspieranie płynności rynku	588	1,1%	415	0,8%	173	41,7%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	6 443	12,4%	10 985	21,1%	(4 542)	(41,3%)
Serwisy informacyjne	2 490	4,8%	1 990	3,8%	500	25,1%
Szkolenia	395	0,8%	377	0,7%	18	4,8%
Usługi biurowe	259	0,5%	758	1,5%	(499)	(65,8%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	508	1,0%	461	0,9%	47	10,2%
Pozostałe	8 956	17,2%	8 338	16,0%	618	7,4%
<b>Razem</b>	<b>52 021</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 037</b>	<b>100,0%</b>	<b>(16)</b>	<b>(0,0%)</b>

**Inne koszty operacyjne** wyniosły 5,6 mln zł (-0,4 mln zł, tzn. -6,1% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

#### 4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności

**Pozostałe przychody** Grupy osiągnęły poziom 1,4 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -49,2% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie głównie rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,3 mln zł, usługi medyczne refakturowane współpracownikom w kwocie 0,5 mln zł oraz przychody wynikające ze zmiany współczynnika VAT w kwocie 0,4 mln zł.

**Pozostałe koszty** wyniosły 7,8 mln zł (+6,2 mln zł, tzn. +372,8% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Wzrost kosztów to skutek utraty wartości aktywów w kwocie 6,0 mln zł w pierwszym półroczu 2024 r.

#### 4.2.7. Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** Grupy wyniosły 11,6 mln zł (-4,7 mln zł, tzn. -28,8% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i obligacji korporacyjnych. Główną przyczyną spadku przychodów finansowych z tytułu odsetek były niższe stopy procentowe możliwe do uzyskania na rynku.

**Koszty finansowe** Grupy wyniosły 4,0 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +3,2% w stosunku do 6 miesięcy 2023 r.). Istotną pozycją kosztów finansowych są odsetki od zobowiązań podatkowych, które wyniosły 2,3 mln zł w porównaniu do 2,9 mln w okresie porównawczym.



#### 4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2024 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 15,8 mln zł (+2,3 mln zł, tj. +17,1% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2024 r. wynika głównie z wyższych wyników jednostek w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r.

Tabela 20: Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Grupa KDPW S.A.	15 653	13 555	2 098	15,5%
Centrum Giełdowe S.A.	102	(104)	206	198,1%
<b>Razem</b>	<b>15 755</b>	<b>13 451</b>	<b>2 304</b>	<b>17,1%</b>

#### 4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 14,3 mln zł (-1,3 mln zł, tj. -8,1% w stosunku do kwoty podatku za dwa kwartały 2023 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 17,6% (17,7% w analogicznym okresie 2023 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica wynikała głównie z wyłączenia z podstawy opodatkowania udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności oraz różnic trwałych. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę w analizowanym okresie wyniósł -17,9 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -7,4% w stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2023 r.).

### 4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 czerwca 2024 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 30 czerwca 2024 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 292,0 mln zł to jest -87,4 mln zł, tzn. -23,0% w stosunku do końca roku 2023 oraz -48,8 mln zł, tzn. -14,3% rdr w stosunku do pierwszego półrocza 2023 r.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosła 1 393,8 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2023 r. o 136,1 mln zł (+10,8%), a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2023 r. zwiększyła się o +102,9 mln zł, tzn. +8,0%.

**Aktywa trwałe** na dzień 30 czerwca 2024 r. osiągnęły poziom 792,8 mln zł (+34,8 mln zł, tzn. +4,6% w stosunku do końca 2023 r. oraz +110,0 mln zł, tzn. +16,1% w stosunku do 30 czerwca 2023 r.) i tym samym stanowiły 56,9% aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2024 r., 60,3% na dzień 31 grudnia 2023 r. i 52,9% na dzień 30 czerwca 2023 r.

**Aktywa obrotowe** na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosły 601,0 mln zł, czyli +101,3 mln zł, tzn. +20,3% w stosunku do końca 2023 r. oraz -7,2 mln zł, tzn. -1,2% w stosunku do 30 czerwca 2023 r. Tym samym stanowiły one 43,1% aktywów ogółem na koniec drugiego kwartału 2024 r., 39,7% na koniec roku 2023 oraz 47,1% na dzień 30 czerwca 2023 r. Wzrost salda aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. to głównie to głównie wynik wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 140,9 mln zł.

**Kapitał własny** na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniósł 993,1 mln zł (-56,8 mln zł, tzn. -5,4% w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +29,5 mln zł, tzn. +3,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2023 r.) i stanowił odpowiednio 71,3% pasywów Grupy ogółem na koniec I półrocza 2024 r. 83,5% na koniec roku 2023 oraz 77,5% na dzień 30 czerwca 2023 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosła 9,0 mln zł (-1,7 mln zł, tj. -15,7% w stosunku do końca 2023 roku).



**Zobowiązania długoterminowe** na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosły 91,7 mln zł (+4,3 mln zł, tzn. +4,9% w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +31,8 mln zł, tzn. +53,1% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2023 r.). Tym samym stanowiły one 6,6% Pasywów ogółem na koniec II kwartału 2024 r., 7,0% na koniec roku 2023 oraz 4,6% na dzień 30 czerwca 2023 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą głównie rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów w kwocie 44,1 mln zł. Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.7 i 5.4.

**Zobowiązania krótkoterminowe** na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosły 309,0 mln zł (+188,7 mln zł, tzn. +156,8% w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +41,6 mln zł, tzn. +15,6% w stosunku do I półrocza 2023 r.). Tym samym stanowiły one 22,2% pasywów ogółem na koniec II kwartału 2024 r., 9,6% na koniec roku 2023 oraz 20,7% na dzień 30 czerwca 2024 r. Wzrost zobowiązań w stosunku do końca 2023 roku wynika z rozpoznanego zobowiązania z tytułu dywidendy w kwocie 126,0 mln zł.

#### 4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	94 669	91 552
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	49 712	(90 936)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(4 068)	(3 334)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>140 313</b>	<b>(2 718)</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	624	(64)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>246 781</b>	<b>378 641</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>387 718</b>	<b>375 859</b>

Grupa wygenerowała w 6 miesiącach 2024 r. dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 94,7 mln zł (+3,1 mln zł, tzn. +3,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r.).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były dodatnie i wyniosły 49,7 mln zł w stosunku do ujemnych przepływów na poziomie -90,9 mln zł w okresie porównywalnym. Dodatnie przepływy w 2024 r. spowodowane były nadwyżką wpływów z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji nad wydatkami z tego tytułu.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą -4,1 mln zł w stosunku do poziomu -3,3 mln zł za okres 6 miesięcy 2023 r. i były kształtowane przez opłaty leasingowe.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2024 r. wyniosły łącznie 26,3 mln zł, z czego 4,7 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 6 miesięcy 2023 r.: 12,3 mln zł), a 21,6 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 6 miesięcy 2023 r.: 19,2 mln zł). W okresie zakończonym 30 czerwca 2024 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne, jak i w poprzednim okresie, związane były z realizacją projektów strategicznych.

## 5. Sezonowość i cykliczność działalności

### 5.1. Obroty na rynku finansowym

Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, co ma wpływ na liczbę i wielkość emisji nowych instrumentów finansowych oraz aktywność inwestorów na GPW. W związku z tym przychody Grupy w długim okresie mają charakter cykliczny.



## 5.2. obroty na rynku towarowym

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w poprzednim roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Klimatu.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy prawo energetyczne obowiązek ten jest realizowany do 30 czerwca (danego roku za sprzedaną energię w roku poprzednim). W związku z powyższym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku.

Obrót energią na Towarowym Rynku Terminowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość zależna od strategii zabezpieczeń dużych podmiotów, zwykle mniejsza w pierwszej części roku. Jednakże sezonowość ta może ulegać zaburzeniom, z uwagi na to, że na strategię podmiotów wpływa również sytuacja finansowa przedsiębiorstw, zmiany regulacyjne, jak i bieżące poziomy cen energii i gazu.

## 6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2024 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2024 r. były:

- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 5.9),
- › odpis z tytułu trwałej utraty wartości niematerialnych i prawnych.

## 7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

### 7.1. Czynniki zewnętrzne

#### Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność GK GPW

GK GPW uwzględniła zalecenia KNF z dnia 25 lutego 2022 r. skierowane do emitentów w związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy oraz wprowadzeniem przez Prezesa Rady Ministrów stopnia alarmowego CRP na terytorium Polski. W związku z trwającą na Ukrainie wojną, GK GPW identyfikuje następujące ryzyka dla działalności:

- › Ryzyko wycofywania środków przez inwestorów;
- › Ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego;
- › Ryzyko prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu;
- › Ryzyko naruszenia list sankcyjnych;
- › Ryzyko cyberataku;
- › Ryzyko upadłości lub pogorszenia transparentności spółek z indeksu WIG-Ukraina;
- › Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie;
- › Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski;
- › Ryzyko dot. aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz struktury tego obrotu.

GPW oraz Spółki zależne na bieżąco monitorują sytuację związaną z wojną na terytorium Ukrainy oraz prowadzą działania w zakresie zarządzania ciągłością operacyjną.

Ryzyka związane z wojną zostały szeroko opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2023 rok w nocie 2.8.4 oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów



Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w nocy 1.10. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

### **Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie**

Ryzyko pogorszenia wyników finansowych a przede wszystkim braku sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego przez 5 spółek ukraińskich, z których 3 wchodzi w skład 5 indeksów (WIG, WIG-spożywczy, WIG-górnictwo, WIG-CEE, WIG-Ukraine). Nadzór nad tymi spółkami sprawują Organy Nadzoru (ON) w innych krajach UE.

Ryzyko to polega na niepewności, co do publikacji sprawozdań finansowych ww. spółek podlegających pod zagraniczne Organy Nadzoru oraz skuteczności i tempa reakcji ON na powyższe (odpowiednio w przypadku spółek podlegających jurysdykcji KNF, polski organ nadzoru może zażądać zawieszenia obrotów). Może to prowadzić do ryzyka pogorszenia zdolności do odzwierciedlenia realnej sytuacji na rynku, którego pomiar jest celem zgodnie z definicją publikowanych indeksów, których portfele uwzględniają spółki ukraińskie.

Brak sprawozdań finansowych i tym samym brak wiedzy inwestorów o bieżącym stanie spółek rodzi ryzyko dotyczące realnej wyceny spółek i może wpłynąć na przebieg wartości indeksów, w szczególności tych, w których udział spółek ukraińskich jest istotny.

### **Inne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy GPW w kolejnych kwartałach**

- › Wskaźnik PMI, odzwierciedlający poziom aktywności w sektorze oraz poziom optymizmu w branży, dla polskiego przemysłu wyniósł 45,0 pkt w czerwcu, tyle samo co w maju 2024 r. Polski sektor przemysłowy skurczył się 26 miesiąc z rzędu, co stanowi najdłuższą sekwencję od rozpoczęcia badania w 1998 roku. Odnotowano dalsze ostre spadki wielkości produkcji, liczby nowych zamówień, eksportu i zatrudnienia, zaś aktywność zakupowa zmalała rekordowy 25 miesiąc z rzędu. Słabemu popytowi towarzyszył brak presji inflacyjnej – zarówno ceny zakupu środków produkcji, jak i ceny produktów nieznacznie spadły od maja. Mimo to oczekiwania firm dotyczące perspektyw produkcji na najbliższe 12 miesięcy pozostały w czerwcu pozytywne. Wiele firm spodziewało się poprawy warunków rynkowych w drugiej połowie 2024 roku, która zaowocuje nowymi zamówieniami i nowymi klientami. Producenci byli jednak ogólnie nieco mniej optymistyczni niż w maju, a nastroje pozostały poniżej długoterminowego poziomu trendu (od 2012 roku).
- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 350,4 mld zł na koniec maja 2024 r. (+30,2 mld zł od początku roku) to efekt zarówno napływu nowych środków, jak i dodatnich wyników zarządzania, a także rezultat wpłaty środków (2,4 mld zł) do jednego z funduszy dedykowanych (FIZAN) spod egidy Ipopema TFI. Po kwietniowej korekcie, w maju na zagraniczne giełdy powróciła hossa, zarobić można było też na obligacjach i metalach szlachetnych. Niezmiennie najwięcej nowych środków (1,9 mld zł) trafiło do funduszy obligacji krótkoterminowych, czyli tych o niższym ryzyku stopy procentowej.
- › W maju wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 1,0%, czyli o prawie 2,3 mld zł do 227,9 mld zł – najwyższego poziomu od reformy OFE w lutym 2014 roku. Największy w tym udział miał dodatni wynik z zarządzania szacowany na 2,8 mld zł. Na minus zadziałały ujemne przepływy między OFE a ZUS-em.
- › Od początku roku do maja 2024 r. aktywa PPK wzrosły łącznie o 4,21 mld zł do 23,15 mld zł. Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW.
- › Zmiany legislacyjne.

## **7.2. Czynniki wewnętrzne**

Do wewnętrznych czynników i działań, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy GPW w kolejnych kwartałach należą:

- › rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT (więcej w nocy 5.9 do SSF);
- › rozwój kluczowych inicjatyw strategii GPW na lata 2023-2027.



## 8. Pozostałe informacje

### Zobowiązania i aktywa warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 5.8.

### Informacje o toczących się postępowaniach

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Spółkę, zarówno w przypadku jednostki dominującej jak i innych spółek Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

### Kredyty i pożyczki

W pierwszym półroczu 2024 r. Grupa nie zaciągała ani nie wypowiadała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

### Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami

GPW posiada powiązania organizacyjne i kapitałowe z jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej, a także z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi. Opis Grupy Kapitałowej i jednostek stowarzyszonych znajduje się w rozdziale 3.1. niniejszego Sprawozdania.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

- › Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów,
- › INNEX PJSC – 10% udziałów,
- › TransactionLink Sp. z o.o. – 2,16% udziałów,
- › IDM – 1,54% (akcje otrzymane w zamian za wierzytelności),
- › EuroCTP B.V. – 0,1%,
- › GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. (GPWV SKA) – 0,07% udziałów.

Wartość bilansowa posiadanych przez GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosła 291 tys. zł, akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 659 tys. zł oraz EuroCTP B.V. 31 tys. zł, GPWV SKA 51 tys. zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 30 czerwca 2024 r. składają się lokaty bankowe, obligacje skarbowe oraz korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 5.1.

### Udzielone poręczenia i gwarancje

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 5.8.1 do SSF.

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

W pierwszym półroczu 2024 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. osoby zarządzające i nadzorujące Giełdę nie posiadały akcji GPW lub uprawnień do nich.

### Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.



### **Informacje o dywidendzie**

Informacje dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 5.3 do SSF.

### **Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe**

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 5.10 do SSF.



Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu .....

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu .....

Monika Gorgoń – Członek Zarządu .....

Izabela Olszewska – Członek Zarządu .....

Warszawa, 22 sierpnia 2024 r.

**Załącznik:**

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 r.**

**Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 r.**